



COMMUNIQUÉ DE PRESSE Louvain / 24 janvier 2019 / 17h40

Informations réglementées. Le présent communiqué contient des informations soumises à la réglementation européenne relative à la transparence des sociétés cotées.

QUEST FOR GROWTH

Privak, Organisme de Placement Collectif Alternatif Public (OPCA)
à capital fixe de droit belge

SCHÉMA DE PUBLICATION

le 24 janvier 2019

17h40 communiqué de
presse disponible sur
www.questforgrowth.com

le 25 janvier 2019

11h00 conférence pour la presse
& les analystes
Capricorn Venture Partners SA,
Leï 19, 3000 Louvain

RÉSULTATS ANNUELS QUEST FOR GROWTH

- Rendement sur fonds propres : -18,35 % depuis le 31 décembre 2017
- Valeur intrinsèque par action au 31 décembre 2018 : 7,12 € (31 décembre 2017 : 10,71 €)
- Perte nette pour l'exercice : -26 923 827 € (1,65 € par action ordinaire) contre un bénéfice de +27 389 776 € (1,55 € par action ordinaire) pour l'exercice précédent
- Le capital statuaire passe de 135 130 875 € à 146 458 720 € suite à l'émission du dividende optionnel
- Cours au 31 décembre 2018 : 6,02 € (31 décembre 2017 : 8,811 €)
- Décote du cours par rapport à la valeur intrinsèque : 15,46 % au 31 décembre 2018 (17,75 % au 31 décembre 2017)
- Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale de reporter la perte à l'exercice suivant
- Nouvel investissement direct dans des sociétés non cotées : Miracor
- Nouveaux coinvestissements avec les fonds Capricorn : c-LEcta et miaa Guard
- Investissements de suivi dans HalioDx et Bluebee



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

Résultats

En raison surtout d'un très faible quatrième trimestre, Quest for Growth a clos l'exercice 2018 sur un résultat nettement négatif de presque 27 millions d'euros (1,65 € par action). La valeur nette d'inventaire par action s'élevait au 31 décembre 2018 à 7,12 €, contre 10,71 € au 31 décembre 2017. Un dividende de 1,54 € par action a été distribué le 3 avril 2018. Compte tenu de ce dividende et de l'augmentation de capital réalisée suite à l'émission du dividende optionnel, le rendement sur fonds propres affiche -18,5 %, contre +20,3 % en 2017.

Fin 2018, le cours de l'action atteignait 6,02 €, contre 8,81 € à la fin de l'année précédente. Compte tenu du dividende distribué, la performance de l'action affichait -18 %. En fin d'année, le cours de l'action présentait une décote de plus de 15 % par rapport à la valeur nette d'inventaire, contre 18 % au 31 décembre 2017.

Environnement de marché

Les marchés financiers ont connu une année particulièrement difficile, et le malaise n'a épargné aucune classe d'actifs. Toutes les régions importantes ont subi des rendements boursiers négatifs. Le marché américain s'est montré le plus résistant. Les actions européennes (STOXX Europe 600 Net Return Index) ont lâché 10,8 %. Avec une perte de 12,9 %, l'indice STOXX Europe Small 200 Net Return s'est moins bien tenu encore que le marché élargi. Les seuls secteurs européens orientés (légèrement) à la hausse ont été les services d'utilité publique, les soins de santé et les activités pétrolières et gazières, grâce aux rendements des dividendes offerts. Le secteur automobile (et pièces de rechange) a le plus écopé, avec une perte de plus d'un quart de la valeur, suivi par le secteur bancaire et celui de la construction (et matériaux).

Investissements dans des entreprises cotées

Les tendances et évolutions susmentionnées ont souvent été à l'opposé de celles observées en 2017 et ont nettement contrecarré en 2018 la stratégie définie pour le fonds en matière d'actions cotées. La performance brute estimée du portefeuille d'actions cotées a subi une perte de plus de 20 % en 2018. Non seulement cette performance est négative, elle est aussi inférieure à celle des indices boursiers. Cette sous-performance succède à six années consécutives – de 2012 à 2017 – où le portefeuille d'actions cotées a surperformé l'indice STOXX Europe 600 Net Return. Les valeurs du portefeuille ayant le plus écopé, de plus de 35 % chacun, ont pour nom Technotrans, Exel Industries, USU Software et Melexis. Seules Pharmagest, Kingspan, Corbion et Tomra ont fourni une contribution positive au résultat.

Huit actions ont été repoussées du portefeuille en 2018, à savoir Axway, Gerresheimer, Accell Group, Avantium, Bertrandt, Corbion, Stratec Biomedical et Tomra. L'entreprise de consultance en ingénierie Bertrandt a été remplacée en juin par un acteur franco-belge du même secteur, Akka Technologies, qui affiche une croissance plus vigoureuse. La baisse des marchés au quatrième trimestre a permis de prendre trois nouvelles small caps en portefeuille : Steico, ForFarmers et Nedap. L'entreprise allemande Steico fabrique des matériaux d'isolation à base de fibres de bois. Le néerlandais ForFarmers fournit quant à lui des solutions complètes dans le domaine de l'alimentation pour le bétail. Et Nedap, une autre entreprise néerlandaise, est une société technologique active dans des domaines tels que l'identification et le suivi.

Investissements dans des entreprises non cotées

En 2018, deux nouveaux coinvestissements ont rejoint le portefeuille d'entreprises non cotées. Le premier investissement a été effectué, aux

côtés du Capricorn Sustainable Chemistry Fund, dans c-LEcta, pour un montant de quelque 2 250 000 €. Par ailleurs, un investissement conjoint de quelque 1 250 000 € avec le Capricorn ICT Arkiv a été effectué au quatrième trimestre dans miaa Guard, une entreprise louvaniste qui fournit des solutions de gestion des identités et des accès. Des prêts ont été accordés à Sequana Medical, FRX Polymers et Bluebee.

Quest for Growth a investi 2 000 000 € dans Miracor en 2018. Cet investissement est le deuxième investissement direct dans le secteur des soins de santé effectué récemment, après l'investissement réalisé dans l'entreprise de diagnostic française HaliDx fin 2017. En décembre, Quest for Growth a procédé à un investissement de suivi d'environ 1 000 000 € dans cette dernière.

Investissements dans des fonds de capital-risque

La souscription au Capricorn Sustainable Chemistry Fund a été bouclée sur un joli résultat de 86,5 millions €. Quest for Growth a relevé son engagement d'investissement de 5 millions € supplémentaires, atteignant un montant total de 20 millions €. En 2018, les trois nouveaux investissements dans le Capricorn Sustainable Chemistry Fund – DMC, c-LEcta et Black Bear – ont également été finalisés.

Outre le nouvel investissement de Capricorn ICT Arkiv dans miaa Guard, l'entreprise finlandaise Noona Healthcare a été vendue à Varian. Leader dans le développement et la fourniture de solutions pour les soins oncologiques, Varian s'attache à créer un monde sans crainte pour le cancer. Cette entreprise est basée à Palo Alto, en Californie, et occupe quelque 7 000 personnes dans le monde.

Tous les fonds de capital-risque de Capricorn ont également continué à soutenir les participations existantes.

Commissaire

Après avoir consulté plusieurs sociétés de réviseurs agréés, le Conseil d'Administration de Quest for Growth a décidé, sous réserve d'approbation par la FSMA, de proposer à l'assemblée générale du 28 mars 2019 de nommer PwC Réviseurs d'Entreprises SCRL en tant que commissaire pour les exercices 2019, 2020 et 2021. PwC Réviseurs d'Entreprises a précisé qu'elle désignait Monsieur Gregory Joos comme représentant.

Perspectives

Les indicateurs économiques avancés se sont dégradés en Europe au cours des derniers mois. Par ailleurs, les valorisations des actions ont nettement baissé, ce qui implique que l'affaiblissement des résultats des entreprises est partiellement escompté dans les cours. Les faibles valorisations facilitent également la recherche de candidats intéressants pour un investissement à long terme, parmi les actions cotées. À court terme, l'évolution des marchés d'actions restera en grande partie liée aux développements macro-économiques et géopolitiques.

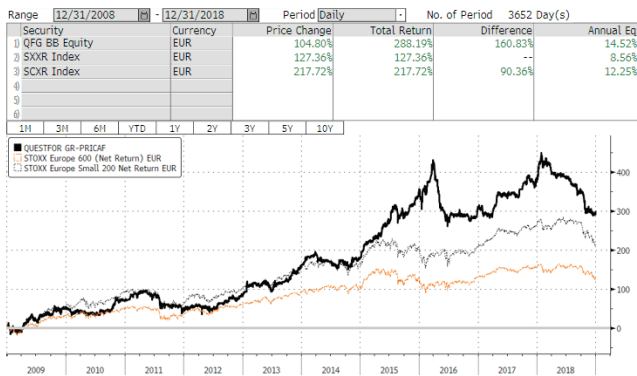
Le développement du portefeuille se poursuit dans les entreprises non cotées et les fonds de capital-risque. En 2019, Capricorn Sustainable Chemistry Fund s'attachera à poursuivre la composition d'un portefeuille d'entreprises innovantes et prometteuses. Les autres fonds de capital-risque de Capricorn continueront eux aussi à soutenir activement les participations existantes.

L'Assemblée Générale se tiendra le 28 mars 2019 à 11h à Louvain.

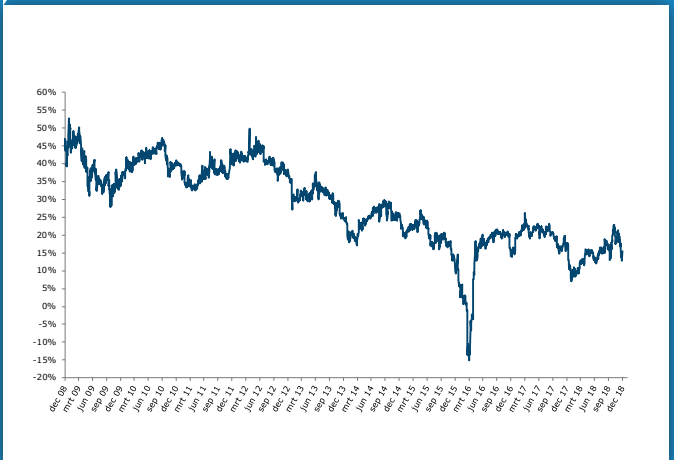


www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

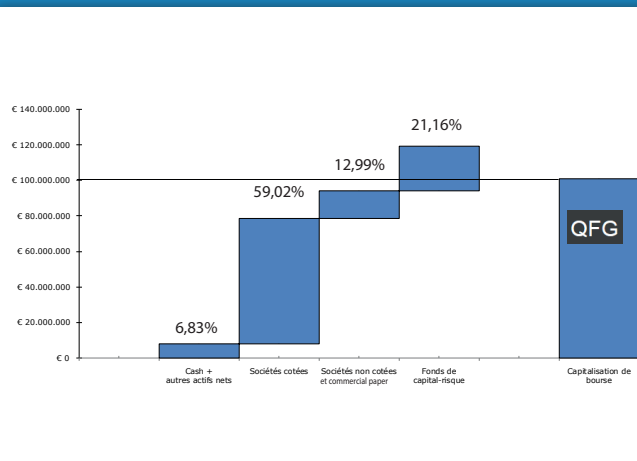
RETURN TOTAL POUR LES ACTIONNAIRES (31/12/2008 – 31/12/2018)



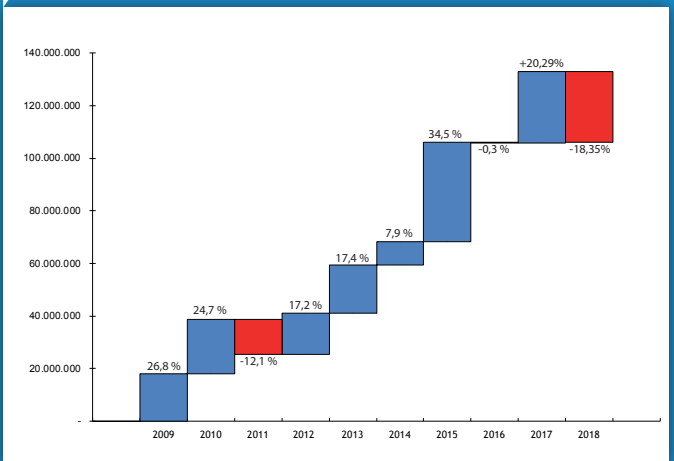
DÉCOTE DU COURS PAR RAPPORT À LA VALEUR INTRINSÈQUE (31/12/2008 – 31/12/2018)



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ET CAPITALISATION BOUSIÈRE AU 31/12/2018



RÉSULTATS DU 31/12/2008 AU 31/12/2018(*)



(*) Résultat par rapport aux capitaux propres au début de l'exercice, compte tenu du dividende distribué et de l'impact de l'augmentation de capital



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com



Bilan

en EUR	Situation au	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
ACTIFS				
	Liquidités et équivalents de liquidité	7.197.869	11.672.050	13.363.928
	Titres de créance à court terme	5.199.781	7.699.511	0
	Créances clients et autres débiteurs	301.728	1.016.498	489.917
	Dividendes à recevoir	259.004	202.634	124.635
	Actifs financiers			
	Actifs financiers à la JVRN – titres de participation	105.459.060	141.186.916	120.158.826
	Actifs financiers à la JVRN – titres de créance	626.011	616.925	870.551
	Autres actifs courants	442.210	7.223	7.223
	Total des actifs	119.485.663	162.401.757	135.015.080
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
	Capital social	145.339.326	134.167.495	134.167.495
	Résultat cumulé	1.028.214	801.619	263.475
	Résultat net pour l'année	-26.923.827	27.389.776	538.144
	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	119.443.713	162.358.890	134.969.114
	Soldes dus aux courtiers et autres crédateurs	0	0	1.513
	Impôts exigibles	131	139	313
	Autres passifs	41.819	42.728	44.141
	Total des passifs	41.950	42.866	45.966
	Total des passifs et capitaux propres	119.485.663	162.401.757	135.015.080

Compte de résultats

en EUR	Pour l'exercice clôturé au	31 décembre 2018	31 décembre 2017	31 décembre 2016
	Plus-values / (pertes) nettes sur les actifs financiers	-4.306.042	34.487.669	-579.196
	Plus-values / (pertes) latentes sur les actifs financiers	-22.053.068	-6.708.309	1.117.350
	Revenu des dividendes	2.015.201	1.952.142	1.391.220
	Revenu d'intérêts	-1.251	7.695	9.373
	Gain / (perte) de change net réalisé	-26.390	-25.536	811.069
	Gain / (perte) de change net latent	0	-36.464	-366.335
	Revenus totaux	-24.371.551	29.677.196	2.383.482
	Autres produits d'exploitation	0	26.581	505.869
	Autres pertes d'exploitation	-177.326	0	-20.000
	Revenus totales d'exploitation	-24.548.877	29.703.777	2.869.351
	Frais de gestion des investissements	-1.431.288	-1.350.333	-1.494.212
	Frais de garde	-48.597	-37.785	-46.370
	Jetons de présence	-137.310	-154.518	-194.815
	Prélèvement sur les fonds d'investissement	-150.182	-124.846	-101.761
	Autres frais d'exploitation	-252.438	-298.308	-206.893
	Total des frais d'exploitation	-2.019.815	-1.965.790	-2.044.051
	Bénéfice des activités opérationnelles	-26.568.692	27.737.987	825.300
	Résultat financier net	-8.319	-7.519	-10.843
	Plus-value / (perte) avant impôts	-26.577.011	27.730.467	814.457
	Retenues à la source	-346.583	-340.553	-275.999
	Autres impôts sur le revenu	-233	-139	-312
	Bénéfice / (perte) de l'année	-26.923.827	27.389.776	538.145



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com

Etat des variations des capitaux résumé

en EUR

	Capital social	Résultats non distribués	Total des fonds propres
Solde au 1 janvier 2018	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Perte pour l'année		-26.923.827	-26.923.827
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital	11.171.831		11.171.831
Dividendes		-27.163.181	-27.163.181
Solde au 31 décembre 2018	145.339.326	-25.895.613	119.443.713
Solde au 1 janvier 2017	134.167.495	801.619	134.969.114
Bénéfice pour l'année		27.389.776	27.389.776
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital			
Dividendes			
Solde au 31 décembre 2017	134.167.495	28.191.395	162.358.890
Solde au 1 janvier 2016	109.748.742	37.998.917	147.747.659
Bénéfice pour l'année		538.144	538.144
Emission d'actions ordinaires, après déduction coûts augmentation capital	24.418.753		24.433.753
Dividendes		-37.735.442	-37.735.442
Solde au 31 décembre 2016	134.167.495	801.619	134.969.114

Rapport du commissaire

Le commissaire, KPMG Réviseurs d'Entreprises, représentée par Filip De Bock, a confirmé que ses procédures d'audit, qui sont terminées quant au fond, n'ont pas révélées d'anomalie significative dans les données comptables reprises dans le communiqué.

Anvers, le 22 janvier 2019

KPMG Réviseurs d'Entreprises
représenté par

Filip De Bock
Réviseur d'Entreprises



QUEST FOR GROWTH SA

Pricaf, Organisme de Placement Collectif Alternatif Public (OPCA) à capital fixe de droit belge

Lei 19 - bte 3, B-3000 Louvain

Téléphone: +32 (0) 16 28 41 00

quest@questforgrowth.com

www.questforgrowth.com



www.questforgrowth.com
quest@questforgrowth.com